

## סקירת שוק האגוזים – 24 למרץ 2025

### שקדים-סקירה כללית

חודש פברואר בקליפורניה סימן מהפך בתנאי האקלים: לאחר ינואר יבש, פקדו את האזור מספר סופות שהעלו את רמת השלג חזרה לכ-100% מהממוצע העונתי, לעומת 67% בלבד בסוף ינואר. עם זאת, תנאים אלו פגעו בפריחה. רוחות חזקות וגשמים גרמו לנשירת פרחים, והטמפרטורות הנמוכות האטו את הפריחה באזורים מסוימים.

במקביל דווח על תמותה חסרת תקדים בכורות, בעיקר כתוצאה מהתפשטות קרדית הוורואה והתנגדות גוברת לחומרי הדברה קיימים. ההערכות בשטח מדברות על ירידה של עד 5% בכמות הכורות הפעילות. נכון להיום, מזג האוויר התייבב ומאפשר תנאים טובים להאבקה.

#### יבול ומלאים

- קבלת היבול בינואר הסתכמה ב-88.4 מיליון פאונד, ירידה חדה לעומת 163 מיליון פאונד בינואר אשתקד.
- סך כל היבול שהתקבל עד כה עומד על 2.66 מיליארד פאונד – ככל הנראה לא יושג יעד התחזית של 2.8 מיליארד פאונד, והצפי המעודכן נע סביב 2.7 מיליארד.
- מלאי לא משייך עומד על 1.169 מיליארד פאונד – דומה לרמות אשתקד.
- מלאי המעבר צפוי להיות מהנמוכים בשנים האחרונות – כ-500 מיליון פאונד בלבד, לעומת 800 מיליון בשנה שעברה – דבר שמוביל לחשש ממעבר הדוק לעונת 2025.

#### משלוחים וביקושים

- משלוחי ינואר הסתכמו ב-228.6 מיליון פאונד – נתון חזק שעלה על הציפיות.
- משלוחים מקומיים הסתכמו ב-61.65 מיליון פאונד, ירידה של 2% בהשוואה שנתית.
- היצוא עמד על 167 מיליון פאונד – ירידה של 3.5%.
- הביקושים נותרו שמרניים, עם נטייה לרכישות קצרות טווח. מלאים נמוכים ברוב השווקים עלולים להוביל לעלייה בפעילות הרכישה ברבעון השני.

#### מכירות והתחייבויות

- מכירות ינואר עמדו על 239 מיליון פאונד – עלייה של 1.3% לעומת השנה הקודמת.
- התחייבויות פתוחות הסתכמו ב-571.5 מיליון פאונד – ירידה של 10%.
- הפעילות מצביעה על נכונות גוברת מצד קונים וספקים לפעול בשוק, לקראת קבלת תמונת יבול ברורה יותר.

#### פרשנות בלו סטאר

השוק נכנס לתקופה רגישה: קצב קליטת היבול איטי, זמינות הדבורים נמוכה, ומלאי מעבר מצומצם צפוי להקשות על תכנון אספקות לרבעון הרביעי של השנה. מגמה זו עלולה להפעיל לחץ על השוק, במיוחד אם הביקושים יתעוררו מוקדם מהצפוי.

#### מגמות חיוביות

- יציבות במשלוחים לנוכח ירידה בקצב קליטת היבול.
- המחירים הנוכחיים משקפים שוק מאוזן יותר מאשתקד.
- תנאי האבקה הלא מיטביים עלולים להוביל ליבול מופחת.

#### מגמות שליליות

- התחייבויות נמוכות אינן מבטיחות התאזנות בהמשך השנה.
- קיימת אי-ודאות לגבי היקף היבול הסופי.
- סיכון למכסים בשווקי מפתח עלול לפגוע ביצוא.

#### המלצת בלו סטאר

מומלץ לבחון רכישות מוקדמות לכיסוי צרכים לקראת הקיץ, תוך שמירה על גמישות לנוכח תנודתיות אפשרית במחירים ובהיצע.

### אגוזי קשיו-סקירה כללית

עונת הקטיף החדשה במערב אפריקה החלה מוקדם ומצביעה על איכות גבוהה, אך שרשרת ההיצע (in-shell) נותרת דלה – מה שתומך במחירים גבוהים. ממשלת חוף השנהב העלתה את מחיר הרכישה המינימלי ל-425 פרנק CFA לק"ג, אך הביקוש הגבוה מצד מעבדים שומר על תחרות עזה בשטח.

באסיה נרשמו זרימות ראשוניות מקמבודיה, אך בווייטנאם ובהודו הקטיף מתעכב, דבר שמגביל את זמינות הסחורה בשלב זה.

#### פעילות שוק ויצוא

- באירופה התבצעו מכרזים לקשיו קונבנציונלי ואורגני, אך הפעילות מעבר לכך מוגבלת.
- מלאי הליבה באירופה נחשב יציב.
- ארה"ב והמזרח התיכון רוכשות לטווח הקצר בלבד.
- יפן וקוריאה החלו כיסוי שוטף לעונה.
- סין פועלת בקצב איטי לעומת אשתקד.

#### פרשנות בלו סטאר

הציפייה ליבול טוב השנה לא מונעת לחץ מתמשך בשוק הסחורה הלא קלופה. כל עוד הגבלות היצוא מחוף השנהב והעיכובים באסיה נמשכים – השוק יישאר מתוח. הביקוש בשווקים המפותחים נותר זהיר, אך זמינות נמוכה עשויה לדחוף מחירים מעלה בטווח הקצר.

#### מגמות חיוביות

- עיכוב ביבולים באסיה.
- הגבלות רגולטוריות על יצוא במדינות מפתח.
- ביקוש גובר ממדינות אסיה והמזרח התיכון.

#### מגמות שליליות

- עניין נמוך מצד אירופה וארה"ב לאספקות עתידיות.
- מלאי גרעינים באירופה נחשב מספק.
- תחזית חיובית ליבול עשויה לבלום מגמות שוריות.

#### המלצת בלו סטאר

מומלץ לעקוב אחר התפתחויות בשוק המקור ובמיוחד אחר צעדים רגולטוריים אפשריים. רכישות לטווח הקצר כדאיות, רכישות ארוכות טווח – בזהירות.

## אגוזי לוז-סקירה כללית

לאחר תקופה ממושכת של מחירים גבוהים, פברואר הביא עמו התייצבות ואף ירידה מתונה במחירים. הסיבה המרכזית לכך – עודף זמינות, בעיקר של סחורה באיכות נמוכה.

רשות TMO שחררה 22,000 טון מהמלאי הלאומי, מה שסייע בבלימת עליות מחירים. מחירי הסחורה בגודל 11-13 ירדו מ-280 ל-260-275 לירה טורקית לק"ג. עם שחיקת הלירה, מדובר בירידה ריאלית של כ-5%.

מזג האוויר באזור הים השחור היה חיובי להתפתחות הפרי, אך סיכון לכפור מאוחר עדיין קיים באביב הקרוב.

#### ביקושים ויצוא

- הביקוש הכללי יציב, אך נרשמה ירידה בפעילות מכרזים לעומת שנה קודמת.
- היצוא מטורקיה עלה בכ-7%-8% – בעיקר עקב פעילות פררו.
- רמות הריבית הגבוהות בטורקיה מצמצמות את הביקוש המקומי.
- הקמעונאות והמותגים הקטנים ממשיכים לתמוך בביקוש.

#### פרשנות בלו סטאר

השוק נמצא כעת ביציאה משיא המחירים. הסיכון להמשך ירידות קיים, אך ירידה חדה אינה צפויה כל עוד השוק קרוב לרמות ההתערבות של TMO. קיים פער משמעותי בין סחורה באיכות גבוהה לסחורה נחותה – שמחזק את התחושה של עודף מקומי.

#### מגמות חיוביות

- סיכון מזג אוויר (כפור) באביב הקרוב.
- עליה ביצוא הטורקי.
- חקלאים שומרים מלאים איכותיים בציפייה למחירים גבוהים יותר.

#### מגמות שליליות

- סיום רכישות פררו.
- עודף זמינות של סחורה באיכות נחותה.
- ריביות גבוהות מגבילות סוחרים.

#### המלצת בלו סטאר

נכון לעכשיו, מומלץ לשמור על מדיניות רכישה מדודה. השוק צפוי להמשיך להתייצב, אך שינויים פתאומיים במזג האוויר עלולים לשנות את התמונה בטווח הקצר.

## אגוזי מקדמיה-סקירה כללית

שוק המקדמיה העולמי ממשיך לצמוח בקצב עקבי, בהובלת עלייה בביקוש לחטיפים בריאים ומוצרי מזון מבוססי צומח. היקף השוק צפוי להגיע ל-1.79 מיליארד דולר עד סוף 2025. המחירים נותרו יציבים הודות למלאים מצומצמים ולביקוש חזק בשווקים המרכזיים.

#### פעילות גלובלית

##### סין:

סין פתחה את 2025 עם מלאים טובים לאחר יבוא אינטנסיבי ויבול מקומי חזק ברבעון האחרון של 2024. ראש השנה הסיני חל השנה מאוחר מהרגיל, דבר שמקטין זמינות את הלחץ לרכישות נוספות. ההתנהגות הצרכנית הסינית צפויה להשפיע משמעותית על המגמות במחצית הראשונה של השנה.

##### דרום אפריקה:

היבול ב-2025 צפוי לצמוח ב-10% לעומת אשתקד, בעיקר הודות למטעים חדשים ותנאי פריחה חיוביים. יחד עם זאת, קיים חוסר ודאות בנוגע להמשך הסכם AGOA המאפשר ייצוא ללא מכס לארה"ב. ביטול ההסכם עלול להכביד על מחירי הגרעינים ביעד.

##### אוסטרליה:

תחזית לגידול של כ-11% ביבול. עם זאת, קיימת דריכות סביב השפעת ציקלון אלפרד על אזור בנדברג, שבו מרוכזת כמחצית מתפוקת המדינה. המסחר באגוזים לא קלופים מתנהל בזהירות, עקב אי-ודאות בביקוש הסיני.

##### קניה:

הממשלה האריכה את איסור היצוא של אגוזים לא קלופים עד מרץ 2025. מטרת המהלך היא עידוד עיבוד מקומי וצמצום השפעת רכישות ישירות מסין. הקטיף חודש בתחילת מרץ, אך השוק המקומי ממשיך להתמודד עם מחסור חומר גלם.

## פרשנות בלו סטאר

שוק המקדמיה נמצא באיזון עדין: מצד אחד, קיים מחסור עולמי באגוזים מעובדים ובאגוזים לא קלופים; מצד שני, סין אינה מפעילה ביקוש חזק בשלב זה, מה שעלול לעכב התחזקות נוספת במחירים. הרגישות למזג האוויר באוסטרליה ולתנאי סחר בדרום אפריקה גבוהה, ועשויה לשנות כיוון במהירות.

### מגמות חיוביות

- מלאים עולמיים נמוכים.
- עיכוב עונתי בתחילת הקטיף.
- תמיכה מבנית במחירי גרעינים.
- מדיניות יצוא מגבילה בקניה.

### מגמות שליליות

- ביקוש רדום זמנית מסין.
- אפשרות לשימוש גובר בתחליפים בשל מחירים גבוהים.
- אי ודאות רגולטורית בארה"ב מול דרום אפריקה.

## המלצת בלו סטאר

המלצה לרכישות מדודות, עם עדיפות לחודשים אפריל-יוני, לפני הגעת היבולים החדשים. יש לשמור על גמישות בהתאם להתפתחויות בגורמים הגלובליים המרכזיים.

## פיסטוקים-סקירה כללית

היקף יבול 2024/25 עומד על 1.11 מיליארד פאונד, בתוספת מלאי מעבר של 185 מיליון פאונד. לאחר ניכוי פחת ואובדנים, המלאי הזמין בפועל מוערך ב־1.15 מיליארד פאונד – ירידה של 23% לעומת השנה הקודמת. קיים מחסור בקליפות סגורות ובחומר גלם לעיבוד, דבר שמצמצם משמעותית את זמינות הגרעינים.

### משלוחים וביקושים

- משלוחים מקומיים בינואר עמדו על 22 מיליון פאונד; מתחילת העונה – 103 מיליון פאונד (ירידה של 2.5%).
- יצוא ינואר: 41 מיליון פאונד בלבד.
- סך היצוא העונתי עד כה: 462 מיליון פאונד – ירידה של 24.7% לעומת אשתקד.
- סין הציגה ירידה חדה של כ־46% בביקוש. גם המזרח התיכון וצפון אפריקה בירידה, לעומת ביקוש יציב באירופה.
- המלאי הזמין כעת מוערך ב־689 מיליון פאונד.

## פרשנות בלו סטאר

למרות נתוני יצוא חלשים, הביקוש המקומי ממשיך להחזיק את השוק. המחירים לגלעינים מתחזקים, ככל הנראה בשל זמינות מוגבלת. סוחרים בסין והונג קונג מגלים זהירות, בעיקר עקב חששות ממכסים ואי-בהירות פוסט ראש השנה הסיני. תחזיות מוקדמות מצביעות על יבול גבוה בעונה הבאה – מה שעלול להוביל לציפיות שוריות זהירות בלבד.

### מגמות חיוביות

- מחירי הפיסטוק ממשיכים להתחזק.
- ביקוש יציב בשוק המקומי ובאירופה (גרמניה, הודו).
- ביקוש גבוה לרכיבי תעשייה ומוצרי ערך מוסף באיחוד האירופי.
- מגבלות בטיחות מזון מגבילות יבוא ממקורות מתחרים.

### מגמות שליליות

- ירידה חדה בביקוש מסין/הונג קונג.
- תחזיות ליבול גבוה ב־2025.
- זמינות ממקורות אלטרנטיביים תומכת בתחרות.

## המלצת בלו סטאר

מומלץ לשקול רכישות לטווח קצר עד בינוני, תוך בחינה שוטפת של מגמות מחירים, תחזיות מזג האוויר ופעילות רגולטורית. הגמישות תסייע בניהול סיכונים לקראת חודשי הקיץ.

## לסיכום

הסקירה החודשית מעידה על שוק מורכב ומתוח ברוב זני האגוזים, עם שינויים חדים במלאים, מזג אוויר ותנאי סחר. בלו סטאר ממליצה לשמור על מדיניות רכישה זהירה אך אקטיבית, ולבחון את החלונות המסחריים תוך מענה דינמי לשינויים הגלובליים.